

Oceanex Business System and 18922
Highway 401, Suite 100
124 Business Building
London, Ontario N6G 2R6

OCEANEX INCOME FUND



ANNUAL REPORT 2001



PROFILE

Oceanex, recognized as an innovative leader in transportation, has once again achieved excellent results in its fourth year as an Income Fund. Oceanex's history dates back many decades as a key provider of intermodal transportation services to and from the Province of Newfoundland and Labrador.

Since the beginning of the new millennium, Newfoundland and Labrador has led Canada in economic growth and Oceanex is proud to have played a pivotal role in the realization of this achievement. In 2001, Oceanex commissioned the construction of a new maintenance and office facility that will enhance its position as the major terminal operator in St. John's. Oceanex has entered into a fifteen-year lease agreement with the St. John's Port Authority which is testimony to its long-term commitment to the commercial development of this Province. Oceanex is well positioned to capitalize on new opportunities emerging in Eastern Canada.

- 2 MESSAGE TO UNITHOLDERS
- 4 MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS
- 8 CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
- 18 CORPORATE INFORMATION

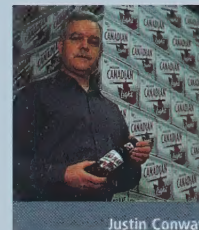


The annual unitholders' meeting of Oceanex Income Fund will be held on May 15, 2002, at 11:30 a.m. (local time), at the Fairmont Newfoundland hotel, Fort William Room, 115, Cavendish Square, St. John's, Newfoundland, Canada

AT OCEANEX, WE VALUE THE IMPORTANCE OF SOLID,
PRODUCTIVE PARTNERSHIPS.
AND, THANKFULLY, WE'RE NOT ALONE.

"Our history with Oceanex dates back many years. We have entrusted Oceanex with the handling of our principal ingredients that are the key to our day-to-day brewing operations. We have enjoyed a solid, productive partnership."

Molson Canada



Justin Conway
Plant Manager
Newfoundland

"Oceanex continues to play a vital role in the movement of newsprint from our Corner Brook, Newfoundland facility. Our containerized export market is growing and Oceanex is the critical link to the world markets we serve via the Port of Halifax."

Quality service and value are two critical components that Oceanex offers ensuring that we continually meet the demands of our overseas customers."

Corner Brook Pulp & Paper Ltd

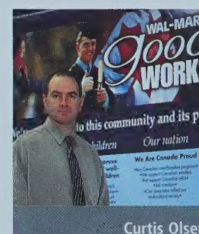


Brendan Mitchell
Procurement Manager
Newfoundland

"We have a highly successful business relationship with Oceanex since establishing ourselves in Canada in 1994. Our growth and success in Newfoundland is directly linked to our partnership. They have continuously exceeded our service expectations in many ways."

People make the difference; together we have met the challenges and achieved mutual success. Oceanex is committed to the highest quality of Customer Service. We are proud to be associated with such a fine organization."

Wal-Mart Canada Corp.
Supply Chain Management Inc.
(Logistics provider for Wal-Mart Canada Corp.)



Curtis Olsen
District Manager
Newfoundland

"We, at the St. John's Port Authority, maintain our commitment to work with our stakeholders. Oceanex has set a standard for excellence making them one of the principal partners of our port facilities."

We have enjoyed a history dating many decades with Oceanex and predecessor companies. They operate the largest container terminal in the Province, recognized as the North American connection to Newfoundland and Labrador. Oceanex continues to demonstrate a commitment to service and efficiency.

We are proud to be associated with them, and together will continue to be partners in the commercial development of Newfoundland and Labrador."

St. John's Port Authority



Sean Hanrahan
President & CEO





MESSAGE TO UNITHOLDERS

2001 OVERVIEW

We are pleased to report excellent results for Oceanex Income Fund for the year ending December 31, 2001.

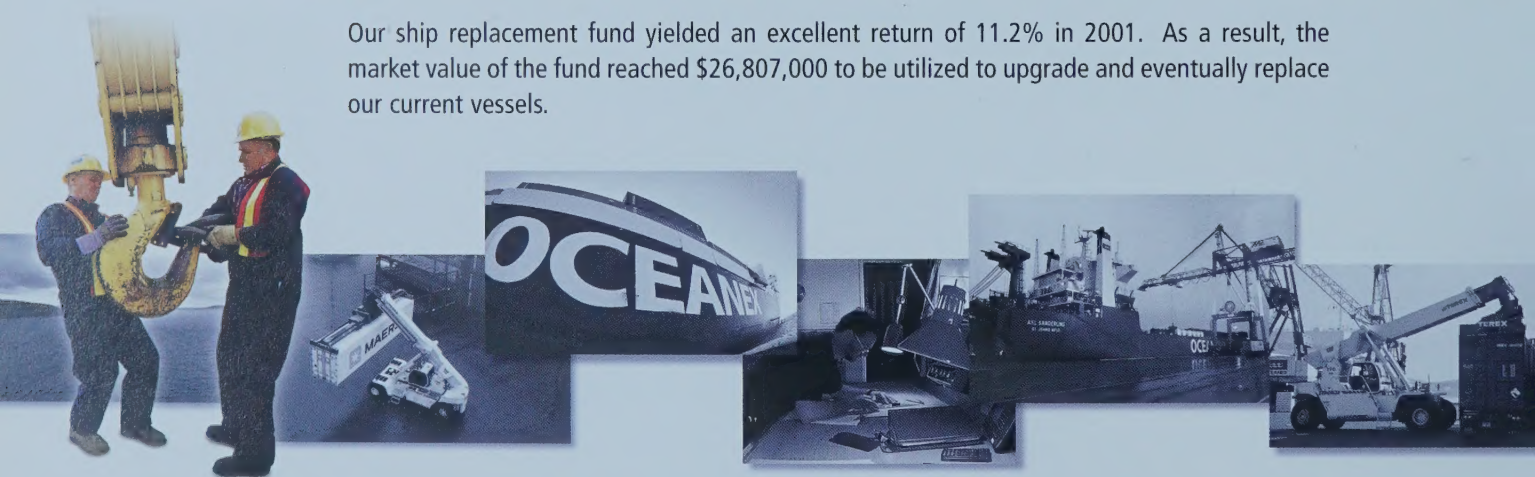
During the year we generated revenue of \$90,965,000 reflecting an increase of 6.3% over last year's level of \$85,562,000. This revenue included \$5,175,000 (\$3,186,000 in 2000) of fuel surcharges that enabled us to offset skyrocketing fuel expenses.

Income before amortization, investment income from ship replacement fund and income taxes reached \$13,148,000 for the year, 3.6% higher than \$12,695,000 a year ago. These excellent results were achieved despite a very inclement winter in Newfoundland and the cancellation of two sailings in Halifax during the month of April. Improved results are attributable to our very strong Montreal service volumes. On a corporate-wide basis, Oceanex handled a total of 66,830 TEU's (twenty-foot equivalent units) to and from Newfoundland in 2001, reflecting an increase of 4.1% over last year. However, automobile shipments decreased slightly from 19,637 in 2000 to 19,342 in 2001.

In 2001, return cargo from Newfoundland to Atlantic and Central Canada continued to increase as we generated over 11,600 TEU's of westbound volumes representing 17% of our total carryings. This sector essentially constitutes traffic for export such as newsprint, shellfish, peat moss and gypsum board.


Cash distributions to unitholders for the year totalled \$9,810,000 or \$112.44 per 100 trust units. For forty-eight consecutive months since the IPO we have made consistent distributions to unitholders as forecasted in the initial offering.

Our ship replacement fund yielded an excellent return of 11.2% in 2001. As a result, the market value of the fund reached \$26,807,000 to be utilized to upgrade and eventually replace our current vessels.



All of our vessels underwent successful drydockings in 2001. While our M. V. Cabot and M. V. Cicero were temporarily out of service, overflow cargo was moved to St. John's and Corner Brook by our Halifax service vessel, the M. V. Sanderling, without causing any service disruption to our clients. We also utilized this opportunity to modify the vessels' substructures thereby enabling them to handle more containers on the weather deck. These modifications allowed us to almost double our ability to handle increasingly popular 48' units in addition to increasing our overall vessel capacity by 6% on the Montreal service.

During the course of the year we acquired more than 200 new high cube 48' containers that now represent 39% of our container fleet. In 2001, we handled 1,500 more 48' containers than in the




previous year, reflecting an increase of 24%. The increased utilization of larger units over the last few years has enabled us to compete more efficiently with other domestic carriers. Also, in response to market dictates, we modified 110 of these 48' units in order to provide our clients with heated service during the winter months.

In an effort to continue to expand our Quality Operating System, we continued monitoring and focusing on a number of key performance indicators in order to improve operational efficiency and customer service. Also, we have recently initiated the process of establishing a safety and quality management system for our Ship Management Division that will comply with ISO 9001 international quality standards as well as with the International Safety Management (ISM) code. As of July 2002, the Classification Society will require ISM certification for all vessels engaging in transatlantic voyages and we must maintain the option of returning to European shipyards for future dry docks. We expect to obtain certification for both the ISO standards and the ISM code by mid-year.

OUTLOOK FOR 2002

The economy of Newfoundland and Labrador is expected to enjoy above average growth of 4.5% in 2002. Oil will continue to have a major impact as Hibernia has raised its quotas and Terra Nova has recently started production. The shelving of the Hebron-Ben Nevis oil development project is not expected to have a major impact on our carryings. However the potential realization of the Voisey's Bay project holds promise of significant development opportunities. Domestic demand should also provide support to the growing economy with retail sales expected to increase by 3%. Oceanex has the organization and the infrastructure to participate in a meaningful way in the growth of Newfoundland & Labrador.

From an operating perspective we look forward to enjoying an undisrupted year as we have not scheduled any vessel drydockings. The construction of our new maintenance and office facility in St. John's was completed on schedule in December 2001. Our old maintenance garage is currently being removed which will provide us with an additional 30,000 square feet of land for container handling and storage. We expect to generate significant productivity enhancements and efficiencies from this project.

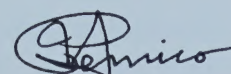
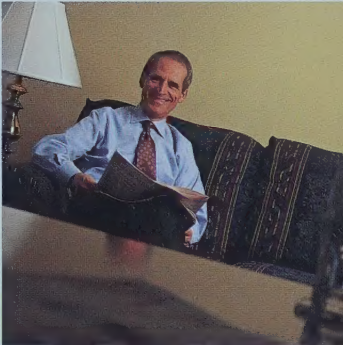


Commercially, we continue to benefit from numerous partnerships that have been developed over the years. Our client base remains strong and diversified with more than 4,000 customers throughout North America. Our corporate culture is characterized by a total dedication to client needs, constant focus on delivering high quality service as well as an entrepreneurial spirit that applies to all of our work.

Our strength can be attributed to what is undoubtedly the organization's most valuable asset, its people. Accordingly I would like to thank all of our employees for their dedication and contribution and I look forward to their support to meet future challenges.

I am looking to the future with confidence and determination to ensure that, once again, we will be able to meet our commitments and create value for Oceanex's unitholders and customers.

Finally, I wish to express my gratitude to the Board of Directors and Trustees for their counsel and support that is essential to the success of the organization.



Peter Henrico
President & CEO
February 14, 2002



MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS

GENERAL

Oceanex Income Fund (the "Fund") is a limited purpose trust. Its income is derived from the ownership of promissory notes and shares of Oceanex (1997) Inc. (the "Company"), a wholly owned subsidiary of the Fund. Cash distributions to unitholders of the Fund are based on the operating results of the Company being sufficient to pay to the Fund interest on the promissory notes, dividends on the shares and make returns of capital with respect to the shares. The operating results of the Company are based on the volume of traffic handled by its vessels. As a low cost, efficient transportation provider, the Company remains well positioned to sustain growth and stability. The economy of Newfoundland and Labrador continues to focus on its plentiful resource base, with the Company playing a significant role as the key provider of transportation services.

CONSOLIDATED OPERATING RESULTS

Consolidated revenue increased by 6.3% in 2001 to reach \$90,965,000 compared to \$85,562,000 a year ago; this revenue included \$5,175,000 of fuel surcharges in 2001 (\$3,186,000 in 2000). Therefore, consolidated revenue exclusive of fuel surcharges increased by 4.1% to \$85,790,000 in 2001 from \$82,376,000 last year. Operating, selling and administrative expenses totalled \$77,817,000, 6.8% higher than the comparative amount of \$72,867,000 in 2000. This increase is mainly attributable to higher vessel drydocking related expenses in 2001, as our three vessels underwent refit during a year in which only one refit was planned.

Income before amortization, investment income from the ship replacement fund and income taxes ("EBITDA") reached \$13,148,000 in 2001, 3.6% higher than \$12,695,000 a year ago.

Investment income from the ship replacement fund increased to \$2,292,000 for the year from \$1,559,000 in 2000 as the fund realized substantial gains on sale of investments in 2001. The income tax expense totalled \$1,147,000 in 2001 compared with a recovery of \$1,460,000 a year ago. The effective income tax rate for 2001 was 41.3%, same as last year. Last year's income tax recovery consisted mainly of an adjustment to reflect the expected decreases in the income tax rates in coming years, thereby reducing the future tax liability of the Company.



As a result, the consolidated net income for the year ended December 31, 2001 was \$9,206,000 (\$1.06 per unit), down 14.8% from last year's level of \$10,807,000 (\$1.24 per unit).

Oceanex handled 66,830 TEU's to and from Newfoundland in 2001, up 4.1% from 64,223 TEU's a year ago. Automobile shipments to Newfoundland slightly decreased in 2001 to 19,342 from 19,637 last year.

QUARTERLY INFORMATION

The following table summarizes the consolidated results of the Fund on a quarterly basis for both 2001 and 2000.

In thousands of dollars, except per unit information

2001 - Quarter ended (unaudited)

	<u>March 31</u>	<u>June 30</u>	<u>Sept. 30</u>	<u>Dec. 31</u>
Revenue	\$ 19,372	\$ 24,787	\$ 23,767	\$ 23,039
EBITDA	1,572	4,893	4,097	2,586
Net income	1,231	3,561	3,318	1,096
Earnings per trust unit	0.14	0.41	0.38	0.13
Distributions per trust unit	0.28	0.28	0.28	0.28

2000 - Quarter ended (unaudited)

	<u>March 31</u>	<u>June 30</u>	<u>Sept. 30</u>	<u>Dec. 31</u>
Revenue	\$ 19,294	\$ 23,684	\$ 22,384	\$ 20,200
EBITDA	1,647	4,634	3,678	2,736
Net income	1,646	3,132	2,617	3,412
Earnings per trust unit	0.19	0.36	0.30	0.39
Distributions per trust unit	0.28	0.28	0.28	0.28

NEW ACCOUNTING PRONOUNCEMENTS

In July 2001, the Canadian Institute of Chartered Accountants issued two new accounting standards, Section 1581 "Business Combinations" and Section 3062 "Goodwill and Other Intangible Assets". These standards are effective for fiscal years beginning on or after January 1, 2002, and the Fund will adopt them in full for its first quarter of 2002.

Under these standards, all business combinations are to be accounted for using the purchase method, and goodwill will no longer be amortized but instead will be tested annually for impairment. Applied on a prospective basis, the new recommendations will reduce the Fund amortization expense by \$519,000 in 2002 compared with 2001. According to management's estimates, the impairment test should not result in a decrease of goodwill.

LIQUIDITY AND CAPITAL RESOURCES

Cash flows from operations excluding investment income from ship replacement fund were \$12,578,000 (\$12,417,000 in 2000). After funding \$3,929,000 of net sustaining capital expenditures (\$1,694,000 in 2000), cash distributions of \$9,810,000 (\$112.44 per 100 trust units) were made. These distributions were identical to those made in 2000. In accordance with the Fund's distribution policy, these distributions were made after retaining reserves considered appropriate by the Board of Directors of the Company for working capital and sustaining capital expenditures.





CASH DISTRIBUTIONS FOR FISCAL 2001 WERE AS FOLLOWS :

RECORD DATE	DISTRIBUTION DATE	PAYMENT PER UNIT	TAXABLE PORTION	RETURN OF CAPITAL
February 8	February 15	\$ 0.0937	\$ 0.0786	\$ 0.0151
March 8	March 15	0.0937	0.0786	0.0151
April 5	April 12	0.0937	0.0786	0.0151
May 8	May 15	0.0937	0.0786	0.0151
June 8	June 15	0.0937	0.0786	0.0151
July 9	July 16	0.0937	0.0786	0.0151
August 8	August 15	0.0937	0.0786	0.0151
September 7	September 14	0.0937	0.0786	0.0151
October 5	October 15	0.0937	0.0786	0.0151
November 8	November 15	0.0937	0.0786	0.0151
December 7	December 14	0.0937	0.0786	0.0151
December 28	January 15, 2002	0.0937	0.0786	0.0151
		\$ 1.1244	\$ 0.9432	\$ 0.1812

\$94.32 per 100 trust units or 83.9% of the distributions is taxable as income in the hands of the unitholders for Canadian income tax purposes (84.2% in 2000), while \$18.12 (16.1%) is treated as a reduction of the adjusted cost base of the unitholders' trust units (15.8% in 2000).

Capital expenditures include sustaining and expansionary expenditures. Sustaining capital expenditures are required to maintain volume throughput capacity. Expansionary capital expenditures are to provide operating improvements with respect to either capacity or cost savings. Expansionary capital expenditures will be made only when, in the opinion of the Board of Directors of the Company, they would ultimately result in higher distributions to unitholders.



There were no expansionary capital expenditures in 2001 or 2000 while the net sustaining capital expenditures funded by operations in 2001 amounted to \$3,929,000 (\$1,694,000 in 2000). The 2001 capital expenditure included \$1,328,000 expenditures originally scheduled for 2002. After four years, these expenditures remain consistent with the Fund's original five-year sustaining capital expenditures program which was expected to average \$2,350,000 per year.



A ship replacement fund was established in 1998 with an initial amount of \$11,700,000 and increased by \$7,800,000 on January 6, 1999 with the receipt of the second instalment from unitholders. Investment income earned by the fund consists of interest, dividends and other realized gains and is entirely reinvested in the fund. The purpose of the ship replacement fund is to meet anticipated capital expenditures required to extend the useful life of the three vessels owned by the Company and to eventually replace them. As at December 31, 2001, the book value of the ship replacement fund was \$23,674,000 (\$21,382,000 in 2000); its market value was \$26,807,000 (\$24,104,000 in 2000), yielding a 11.2% return in 2001 and an average of 10.4% per annum since inception.

At its discretion, the Company may increase its borrowings by \$10 million per year up to an aggregate maximum amount equal to the greater of (i) \$20 million, or (ii) double the amount of its income before interest, taxes and amortization for the most recently ended fiscal year. Any borrowing over and above those amounts requires the unanimous approval of the Board of Directors of the Company. As at December 31, 2001, the Company had an available revolving operating line of credit of \$10 million (\$5 million in 2000). There were no borrowings during the year other than nominal amounts drawn against the operating line of credit.

RISKS AND OPPORTUNITIES

Shipping volumes may be influenced by changing economic conditions within the industries that produce and consume the goods shipped by the Company's customers. While cargo shipments generally tend to be driven by demographics, the volume of shipments handled by the Company may be reduced by economic downturns.

While the loss of one or more large customers would have a negative impact on financial performance, the Company's large customer base should limit risks. The Company's revenue includes two customers which individually account for more than 10% of revenue and 22% of revenue combined.

OUTLOOK

Economic forecasts continue to suggest that the Province of Newfoundland and Labrador will lead the country in economic growth in 2002. The Province fared better than most provincial economies in 2001 and consumer confidence is expected to be maintained throughout 2002.

Growth will be driven by the oil sector, as Terra Nova will be in its first year of production followed by anticipated higher production from Hibernia. There are also encouraging indicators concerning the development work on the White Rose offshore project.

With undisrupted service expected in 2002 and high customer satisfaction, the Company should maintain its leadership in the provincial transportation sector. As a result, the Fund should produce sound financial results.



CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

AUDITORS' REPORT

To the unitholders of
Oceanex Income Fund

We have audited the consolidated balance sheets of Oceanex Income Fund [the "Fund"] as at December 31, 2001 and 2000 and the consolidated statements of income, unitholders' equity and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Fund's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as at December 31, 2001 and 2000 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Montreal, Canada,
January 25, 2002

Ernst + Young LLP
Chartered Accountants

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

As at December 31

[In thousands of dollars]

	2001 \$	2000 \$
ASSETS		
Current assets		
Cash and cash equivalents [note 1]	994	636
Accounts receivable	9,928	10,140
Prepays, supplies and other assets	1,167	1,392
Total current assets	12,089	12,168
Capital assets [note 3]	44,337	44,797
Ship replacement fund, at cost		
[market value \$26,807; 2000 – \$24,104]	23,674	21,382
Goodwill		
[net of accumulated amortization of \$2,028; 2000 – \$1,509]	18,740	19,259
	98,840	97,606

LIABILITIES AND UNITHOLDERS' EQUITY

Current liabilities

Accounts payable and accrued liabilities	9,794	8,712
Distributions payable to unitholders	817	817
Total current liabilities	10,611	9,529
Employee future benefit obligations [note 4]	465	435
Future tax liability	9,998	9,272
Unitholders' equity [note 6]	77,766	78,370
	98,840	97,606

Commitments and contingencies [notes 8 and 9]

See accompanying notes

On behalf of Oceanex Income Fund by Oceanex (1997) Inc., as administrator:



David A. Tarr
Director
Oceanex (1997) Inc.



Peter Henrico
Director
Oceanex (1997) Inc.

CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME

For the years ended December 31

[In thousands of dollars, except per unit amounts]

	2001 \$	2000 \$
Revenue	90,965	85,562
Expenses		
Operating, selling and administrative	77,817	72,867
Income before amortization, investment income from ship replacement fund and income taxes	13,148	12,695
Amortization of capital assets	4,568	4,388
Amortization of goodwill	519	519
Income before investment income from ship replacement fund and income taxes	8,061	7,788
Investment income from ship replacement fund	2,292	1,559
Income before income taxes	10,353	9,347
Income tax expense (recovery) [note 5]	1,147	(1,460)
Net income	9,206	10,807
Earnings per trust unit	1.06	1.24

CONSOLIDATED STATEMENTS OF UNITHOLDERS' EQUITY

For the years ended December 31

[In thousands of dollars]

	2001 \$	2000 \$
Unitholders' equity, beginning of year	78,370	77,373
Net income	9,206	10,807
Distributions to unitholders [note 7]	(9,810)	(9,810)
Unitholders' equity, end of year	77,766	78,370

See accompanying notes

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

For the years ended December 31

[In thousands of dollars]

	2001	2000
	\$	\$
OPERATING ACTIVITIES		
Net income	9,206	10,807
Items not requiring an outlay of funds:		
Amortization	5,087	4,907
Employee future benefit obligations	30	40
Future income taxes	726	(1,608)
Gain on disposal of capital assets	(179)	(170)
Cash flows from operations	14,870	13,976
Investment income from ship replacement fund	(2,292)	(1,559)
Change in non-cash working capital items related to operating activities	1,519	489
Cash flows related to operating activities	14,097	12,906
FINANCING ACTIVITIES		
Distributions to unitholders	(9,810)	(9,810)
Cash flows related to financing activities	(9,810)	(9,810)
INVESTING ACTIVITIES		
Purchase of capital assets	(4,115)	(1,864)
Proceeds on disposal of capital assets	186	170
Cash flows related to investing activities	(3,929)	(1,694)
Net change in cash and cash equivalents during the year	358	1,402
Cash and cash equivalents (bank indebtedness), beginning of year	636	(766)
Cash and cash equivalents, end of year	994	636
Supplementary information		
Income taxes paid	228	148
Interest paid	42	21

See accompanying notes

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 2001

[All tabular figures are in thousands of dollars]

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Oceanex Income Fund [the "Fund"] is a limited purpose trust established under the laws of the Province of Ontario by a Declaration of Trust made as of October 31, 1997 [note 6]. The Fund, through its wholly owned subsidiary Oceanex (1997) Inc. [the "Company"], operates an intermodal transportation business in Canada. The Fund is administered by a Board of Trustees and these consolidated financial statements reflect the operations of the intermodal transportation business.

Use of estimates

The preparation of the Fund's financial statements, in conformity with Canadian generally accepted accounting principles, requires management to make estimates that affect the reported amounts of assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenue and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Fund and of its wholly owned subsidiaries.

Capital assets

Capital assets are recorded at cost and are amortized on the straight-line method over their estimated useful lives which are as follows:

Vessels	15 years
Freight handling equipment	3 to 15 years
Office equipment	3 to 10 years

Goodwill

On the acquisition of the intermodal transportation business in 1998, goodwill was recognized to the extent of the excess of the purchase price over the fair value of the underlying identifiable net assets acquired. Goodwill is amortized on a straight-line basis over 40 years. Projected cash flows are used to assess if there has been a permanent impairment in the value of goodwill.

Financial instruments

The Fund's primary financial instruments recognized in the balance sheet consist of accounts receivable, ship replacement fund, accounts payable and accrued liabilities and distributions payable to unitholders. Investments in the ship replacement fund accounted for at cost are assessed regularly against their respective current fair market value, and investments are written down for any permanent impairment in value. Investment income from the ship replacement fund represents interest, dividends and other realized gains, and is entirely reinvested in the fund. The ship replacement fund is diversified and no individual investment accounts for more than 10% of the total value. The carrying values of the Fund's other primary financial instruments approximate fair values due to their short-term nature.

Income taxes

The Fund is a unit trust for income tax purposes and, as such, is only taxable on any taxable income not allocated to unitholders. As all taxable income has been allocated to unitholders, no provision for income taxes on the income of the Fund has been made. Income tax obligations relating to distributions from the Fund are the obligations of the unitholders.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 2001

[All tabular figures are in thousands of dollars]

On the other hand, the Company provides for income taxes using the liability method of tax allocation. Under this method, future income tax assets and liabilities are determined based on deductible or taxable temporary differences between the financial statement values and tax values of assets and liabilities, measured using substantively enacted income tax rates expected to be in effect for the year in which the differences are expected to reverse.

Employee benefit plans

The Fund has defined benefit pension plans for the majority of its employees. The Fund accounts for its obligations under the employee benefits plans and related costs, net of the plan assets. The cost of pension and other retirement benefits earned by employees is actuarially determined using the projected benefit method prorated on services based on management's best estimate of investment returns, salary projections, retirement age of employees and estimated health-care costs. For the purpose of calculating the estimated rate of return on plan assets, assets are assessed at fair value. The excess of the net actuarial gain or loss over 10% of the greater of the accrued benefit obligations and the fair value of the plan assets is amortized over the average remaining service life of employees.

Revenue recognition

Revenue from voyages is recorded in the accounting year during which the voyages are completed.

Statement of cash flows

Cash and cash equivalents include cash and marketable securities having a maturity of less than three months from the date of acquisition, reduced by the amount of outstanding cheques at year-end. The Fund had no cash equivalents as at December 31, 2001 [\$1,396,000 as at December 31, 2000].

2. BANK INDEBTEDNESS

The Company has an available revolving operating line of credit up to a maximum of \$10,000,000 [\$5,000,000 in 2000] bearing interest at the greater of the bank's prime rate and the average bankers' acceptance rate plus 0.875% [0.75% in 2000]. The line of credit is collateralized by a charge on accounts receivable. As at year-end, \$1,060,000 was used for the issuance of letters of credit [nil as at December 31, 2000].

3. CAPITAL ASSETS

	2001		2000	
	Cost \$	Accumulated amortization \$	Cost \$	Accumulated amortization \$
Vessels	35,594	6,512	34,675	4,810
Freight handling equipment	24,289	9,554	21,276	6,989
Office equipment	1,820	1,300	1,646	1,001
	61,703	17,366	57,597	12,800
Accumulated amortization	17,366		12,800	
Net book value	44,337		44,797	

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 2001

[All tabular figures are in thousands of dollars]

4.EMPLOYEE FUTURE BENEFIT OBLIGATIONS

The Company provides defined benefit pension plans for its employees and a non-pension post-retirement benefit plan for some of its employees. Based on the latest actuarial valuation performed as at January 1, 2001, the present values of accrued employee future benefits as at year-end are as follows:

	2001		2000	
	Pension Benefit Plans \$	Other Benefit Plan \$	Pension Benefit Plans \$	Other Benefit Plan \$
Accrued benefit obligation				
Balance at beginning of year	8,674	522	7,332	451
Current service cost	506	32	469	27
Interest cost	573	36	492	33
Benefits paid	(314)	(14)	(341)	(40)
Actuarial (gains) losses	(1,230)	(8)	722	51
Plan amendment	227	—	—	—
Balance at end of year	8,436	568	8,674	522
Plan assets				
Fair value at beginning of year	8,388	—	7,388	—
Employer contributions	310	14	240	40
Employee contributions	180	—	172	—
Benefits paid	(314)	(14)	(341)	(40)
Return on plan assets	616	—	529	—
Actuarial gains	224	—	400	—
Fair value at end of year	9,404	—	8,388	—
Funded status – plan surplus (deficit)	968	(568)	(286)	(522)
Unamortized net actuarial (gains) losses	(1,133)	43	322	51
Unamortized past service cost	225	—	—	—
Accrued benefit asset (liability)	60	(525)	36	(471)
Valuation allowance	—	—	—	—
Accrued benefit asset (liability) net of valuation allowance	60	(525)	36	(471)
Other benefit plan	(525)	—	(471)	—
Employee future benefit obligations	(465)	—	(435)	—

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 2001

[All tabular figures are in thousands of dollars]

The Company's net benefit plan expense for the years ended December 31, 2001 and 2000 was as follows:

	2001		2000	
	Pension Benefit Plans \$	Other Benefit Plan \$	Pension Benefit Plans \$	Other Benefit Plan \$
Current service cost	326	32	297	27
Interest cost	573	36	492	33
Return on plan assets	(616)	—	(529)	—
Amortization of past service cost	2	—	—	—
Amortization of net actuarial losses (gains)	1	—	—	—
Plan expense	286	68	260	60
Other benefit plan	68		60	
Net plan expense	354		320	

The significant actuarial assumptions used by the Company to determine its accrued benefit obligations as at December 31, 2001 and 2000, were as follows:

	2001		2000	
	Pension Benefit Plans %	Other Benefit Plan %	Pension Benefit Plans %	Other Benefit Plan %
Discount rate	6.5	6.5	5.6	6.5
Expected long-term rate of return on plan assets	6.7	—	7.0	—
Rate of compensation increase	3.0	4.0	3.0	4.0

For measurement purposes, a 10% annual rate of increase in the per capita cost of covered health care benefits was assumed.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 2001

[All tabular figures are in thousands of dollars]

5. INCOME TAXES

The reconciliation of income tax computed at combined statutory tax rates to income tax expense is:

	2001 \$	2000 \$
Income before income taxes	10,353	9,347
Combined income tax expense at statutory rates – 41.3% [2000 – 41.3%]	4,276	3,860
Interest expense of the Company paid to the Fund, eliminated on consolidation	(3,799)	(3,799)
Large corporation tax	150	148
Changes in estimated future tax rates	221	(1,534)
Other	299	(135)
	1,147	(1,460)
Represented by:		
Current taxes	421	148
Future income taxes (recovery)	726	(1,608)
	1,147	(1,460)

Future income taxes reflect the net tax effects of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial statement purposes and the amounts used for income tax purposes.

6. UNITHOLDERS' EQUITY

An unlimited number of trust units may be issued pursuant to the Declaration of Trust. Each unit is transferable and represents an equal undivided beneficial interest in any distributions from the Fund and in the net assets of the Fund. All units are of the same class with equal rights and privileges. Each unit is not subject to future calls or assessments. Each unit entitles the holder to one vote at all meetings of unitholders.

Units are redeemable at any time at the unitholder's option at 95% of the market price at the time subject to an aggregate maximum of \$40,000 in cash redemptions in any particular month. Redemption in excess of this amount will be satisfied by distributing a pro rata share [approximately \$6.99 principal amount per unit] of the \$61 million 13% Series A unsecured subordinated promissory notes of the Company, which are presently owned by the Fund and are maturing in 2012.

In January 1998, the Fund issued 8,725,000 trust units at a price of \$10 per unit for gross proceeds of \$87,250,000. There has been no issuance or redemption of units since the inception of the Fund in 1998.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 2001

[All tabular figures are in thousands of dollars]

7. DISTRIBUTIONS TO UNITHOLDERS

The Fund's policy is to make distributions to unitholders equal to cash flows from operations, less investment income from ship replacement fund and such reserves for working capital and capital expenditures as may be considered appropriate by the directors of the Company.

The Fund made cash distributions of \$9,810,000 in 2001 and in 2000 [\$1.1244 per unit]. 83.9% of the amount distributed in 2001 [84.2% in 2000] is taxable as income in the hands of the unitholders for Canadian income tax purposes, while the remaining portion of 16.1% [15.8% in 2000] is treated as a reduction of the adjusted cost base of the unitholders' trust units [return of capital].

8. COMMITMENTS

The Fund is committed under various operating leases with approximate minimum annual lease payments over the next five years as follows:

	\$
2002	2,671
2003	2,429
2004	2,289
2005	2,208
2006	2,213

9. CONTINGENCIES

Claims and legal proceedings may be instituted against the Fund and the Company in the normal course of business. Legal proceedings are often subject to numerous uncertainties and it is not possible to predict the outcome of individual cases. In management's opinion, the Fund has made adequate provision for or has adequate insurance to cover all claims and legal proceedings. Consequently, any settlements reached should not have a material effect on the Fund's financial position.

10. INFORMATION ABOUT MAJOR CUSTOMERS

During the year, two customers represented approximately \$20,154,000 [22%] of total revenue [one customer represented approximately \$9,684,000 or 11% in 2000]. In addition, at year-end, one customer accounted for \$1,704,000 [17%] of trade accounts receivable [\$1,071,000 or 11% in 2000].

CORPORATE INFORMATION

OCEANEX INCOME FUND TRUSTEES

Hon. John C. Crosbie, P.C., O.C., Q.C.
St. John's, Newfoundland
Counsel
Patterson Palmer

Hon. David R. Peterson, P.C., Q.C.
Toronto, Ontario
Chairman
Cassels Brock & Blackwell LLP

R. Owen Mitchell
Toronto, Ontario
Consultant

OCEANEX (1997) INC. DIRECTORS

David A. Tarr ⁽¹⁾⁽⁵⁾
Montreal, Quebec
Chairman of the Board
Corporate Director

Fraser Edison ⁽²⁾⁽⁴⁾
St. John's, Newfoundland
President & CEO
ConPro Group Limited

Peter Henrico ⁽⁵⁾
Beaconsfield, Quebec
President & CEO
Oceanex (1997) Inc.

A. Robert Inkpen ⁽³⁾⁽⁵⁾
Dartmouth, Nova Scotia
Consultant

Philip E. Johnston ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾
Westmount, Quebec
Senior Consultant
Lombard Odier Trust Company

Robert C. H. Patten ⁽⁵⁾
St. John's, Newfoundland
Executive Vice-President
A. Harvey & Company

John J. Peacock ⁽²⁾⁽⁵⁾
Nuns' Island, Quebec
Executive Vice-President
Fednav Limited

John T. Walsh ⁽¹⁾⁽³⁾⁽⁴⁾
Chamberlains, Newfoundland
Corporate Director

OCEANEX (1997) INC. SENIOR OFFICERS

Peter Henrico
President & Chief Executive Officer

Pierre Couvrette
Vice-President, Finance & Administration
and Secretary

John M. Majchrowicz
Vice-President, Operations

Stephen W. Snow
Vice-President, Marketing & Sales

INVESTOR RELATIONS

Pierre Couvrette
Vice-President, Finance & Administration
and Secretary
Telephone: (514) 875-9244
pcouvrette@oceanex.com

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR

Computershare Trust Company of Canada
Montreal, Quebec

AUDITORS

Ernst & Young LLP
Montreal, Quebec

STOCK EXCHANGE LISTING

Toronto Stock Exchange
Symbol : OAX.UN

ADDRESS

Oceanex Income Fund
630 René-Lévesque Blvd. West, suite 2550
Montreal, Quebec, H3B 1S6
Telephone: (514) 875-9244
Fax: (514) 877-0226

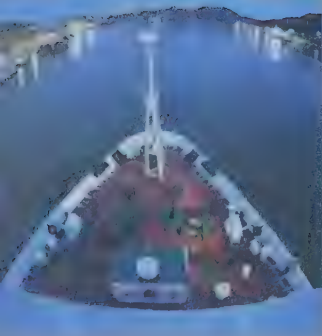
Toronto (416) 620-5100
Montreal Customer
Service Bookings (514) 875-9595
Halifax (902) 429-9201
Corner Brook (709) 634-2079
St. John's (709) 722-6280

www.oceanex.com

Notes:

(1) Member of the Audit Committee (2) Member of the Compensation and Pension Committee

(3) Member of the Corporate Governance Committee (4) Independent Director of Oceanex appointed by the Fund (5) Nominee of the Manager



RENSEIGNEMENTS CORPORATIFS

FIDUCIAIRES DU FOND -
OCEANEX INCOME FUND

Hon. John C. Crosbie, c.p., o.c., c.r.
St. John's (Terre-Neuve)
Avocat-conseil
Patterson Palmer

Hon. David R. Peterson, c.p., c.r.
Toronto (Ontario)
Président
Cassels Brock & Blackwell LLP

R. Owen Mitchell
Toronto (Ontario)
Consultant

ADMINISTRATEURS -
OCEANEX (1997) INC.

David A. Tarr (1)(5)
Montréal (Québec)
Président du conseil
Administrateur de sociétés

Fraser Edison (2)(4)
St. John's (Terre-Neuve)
Président et chef de la direction
ConPro Group Limited

Peter Henrico (5)
Beaconsfield (Québec)
Président et chef de la direction
Oceanex (1997) Inc.

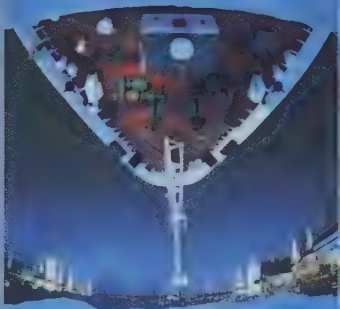
A. Robert Inkpen (3)(5)
Dartmouth (Nouvelle-Écosse)
Consultant

Philip E. Johnston (1)(2)(3)(4)
Westmount (Québec)
Conseiller senior
Société de Fiducie Lombard Odier

Robert C. H. Patten (5)
St. John's (Terre-Neuve)
Vice-président directeur
A. Harvey & Company

John J. Peacock (2)(5)
Ile des Soeurs, (Québec)
Vice-président directeur
Fednav limitée

John T. Walsh (1)(3)(4)
Chambelains (Terre-Neuve)
Administrateur de sociétés



MEMBRES DE LA DIRECTION -
OCEANEX (1997) INC.

Peter Henrico
Président et chef de la direction
Pierre Couvrette
Vice-président, finances et administration,
et secrétaire

John M. Majchrowicz
Vice-président, exploitation

Stephen W. Snow
Vice-président, marketing et ventes

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Pierre Couvrette
Vice-président, finances et administration,
et secrétaire
Téléphone : (514) 875-9244
pcouvrette@oceanex.com

AGENT DE TRANSFERT ET
AGENT COMPTABLE DES REGISTRES

Société de Fiducie Computershare du Canada
Montréal (Québec)

VÉRIFICATEURS

Ernst & Young s.r.l.
Montréal (Québec)

INSCRIPTION DES ACTIONS

Bourse de Toronto
Symbole : OAX.UN

ADRESSE

Oceanex Income Fund
630, boul. René-Lévesque ouest,
Bureau 2550
Montréal (Québec) H3B 1S6
Téléphone : (514) 875-9244
Télécopieur : (514) 877-0226

Toronto (416) 620-5100
Service des réservations
de Montréal (514) 875-9595
Halifax (902) 429-9201
Corner Brook (709) 634-2079
St. John's (709) 722-6280

www.oceanex.com

Notes

(1) Membre du comité de vérification (2) Membre du comité de rémunération et de retraite (3) Membre du comité de régie d'entreprise
(4) Administrateur indépendant élu par le Fonds (5) Représentant du gérant

31 décembre 2001

[Tous les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars]

7. DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS

La politique du Fonds consiste à effectuer des distributions aux porteurs équivalentes aux flux de trésorerie liés à l'exploitation, moins les revenus de placement tirés du fonds de remplacement des navires et les réserves pour fonds de roulement et dépenses en capital, selon ce que les administrateurs de la Société jugent approprié.

Le Fonds a versé des distributions en espèces de 9 810 000 \$ en 2001 et en 2000 [1,1244 \$ par part]. En 2001, 83,9 % [84,2 % en 2000] du montant distribué est imposable à titre de revenu entre les mains des porteurs de parts aux fins de l'impôt sur les bénéfices du Canada, alors que la tranche restante de 16,1 % [15,8 % en 2000] est considérée comme une réduction du prix de base rajusté des parts de fiducie des porteurs [remboursement du capital].

8. ENGAGEMENTS

La Société s'est engagée en vertu de différents contrats de location-exploitation dont les versements minimums annuels approximatifs s'établissent comme suit pour les cinq prochains exercices :

2002	2 671
2003	2 429
2004	2 289
2005	2 208
2006	2 213

9. ÉVENTUALITÉS

La Société et le Fonds pourraient faire l'objet de réclamations et de poursuites dans le cours normal de leurs activités. Les poursuites donnent souvent lieu à nombre d'incertitudes et il n'est pas possible de prévoir l'issue de chaque cause. La direction estime que le Fonds a prévu les réserves nécessaires et la protection d'assurance adéquate pour garantir toutes les réclamations et poursuites. Par conséquent, tout règlement conclu ne devrait pas avoir de répercussions importantes sur la situation financière du Fonds.

10. INFORMATION CONCERNANT DES CLIENTS IMPORTANTS

Au cours de l'exercice, deux clients ont représenté approximativement 20 154 000 \$ [22 %] des produits totaux [un client représentait approximativement 9 684 000 \$ ou 11 % en 2000]. De plus, à la fin de l'exercice, un client représentait 1 704 000 \$ [17 %] des comptes clients à recevoir [1 071 000 \$ ou 11 % en 2000].

31 décembre 2001

[Tous les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars]

5. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Le rapprochement des impôts sur les bénéfices calculés aux taux d'imposition prévus par la loi combinés à la charge fiscale se présente comme suit :

	2001	2000
\$	\$	\$
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	10 353	9 347

Impôts sur les bénéfices combinés à payer aux taux prévus par la loi - 41,3 % (41,3 % en 2000)	4 276	3 860
Intérêts débiteurs de la Société payés au Fonds,		
éliminés à la consolidation	(3 799)	(3 799)
Impôt des grandes sociétés	150	148
Variation des taux d'imposition futurs estimatifs	221	(1 534)
Divers	299	(135)

Représentés par :		
Impôts exigibles	421	148
Impôts futurs (recouvrement)	726	(1 608)
	1 147	(1 460)

Les impôts futurs reflètent les incidences fiscales nettes des écarts temporaires entre la valeur comptable des actifs et passifs et leur valeur fiscale.

6. AVOIR DES PORTEURS DE PARTS

Un nombre illimité de parts de fiducie peut être émis aux termes de la déclaration de fiducie. Chaque part est transférable et représente une participation réelle indivise égale dans les distributions du Fonds et dans les actifs nets du Fonds. Toutes les parts appartiennent à la même catégorie et comportent des droits et des privilèges égaux. Chaque part n'est pas susceptible d'appels de fonds ultérieurs. Chaque part donne droit au porteur à un vote à toutes les assemblées des porteurs de parts.

Les parts peuvent être rachetées à tout moment à la demande de leurs porteurs, à 95 % du cours du marché au moment du rachat, en fonction d'un montant de rachat global maximum en espèces de 40 000 \$ au cours d'un mois civil. Tout rachat excédant ce montant fera l'objet de la distribution d'un nombre proportionnel [environ 6,99 \$ en montant en capital par part] de billets subordonnés non garantis de série A à 13 %, de 61 000 000 \$ de la Société, présentement détenus par le Fonds et échéant en 2012.

En janvier 1998, le Fonds a émis 8 725 000 parts de fiducie au prix de 10 \$ la part pour un produit brut de 87 250 000 \$. Il n'y a eu aucune émission ou aucun rachat de parts depuis la création du Fonds en 1998.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 décembre 2001

[Tous les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars]

La charge nette de la Société au titre des régimes pour les exercices terminés les 31 décembre 2001 et 2000 était la suivante :

	2001	2000
Régimes de retraite	\$	\$
Autre régime d'avantages sociaux	\$	\$
Coût des services rendus au cours de l'exercice	326	297
Intérêts débiteurs	573	492
Rendement des actifs des régimes	(616)	(529)
Amortissement du coût des services passés	2	—
Amortissement des pertes (gains) actuariels nets	1	—
Charges au titre des régimes	286	260
Autre régime d'avantages sociaux	68	60
Charge nette au titre des régimes	354	320

Les hypothèses actuarielles importantes utilisées par la Société pour évaluer ses obligations au titre des prestations constituées en date des 31 décembre 2001 et 2000 étaient les suivantes :

	2001	2000
Régimes de retraite	%	%
Autre régime d'avantages sociaux	%	%
Taux d'actualisation	6,5	5,6
Taux de rendement prévu des actifs	6,5	6,5
Taux de régimes, à long terme	6,7	7,0
Taux de croissance de la rémunération	3,0	4,0
	—	4,0

Aux fins de l'évaluation, le taux de croissance annuelle hypothétique du coût des soins de santé couverts par participant a été fixé à 10 %.

31 décembre 2001

[Tous les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars]

4. OBLIGATIONS AU TITRE DES AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

La Société offre des régimes de retraite à prestations déterminées et un régime d'avantages complémentaires postérieurs à l'emploi à certains de ses employés. Selon la dernière évaluation actuarielle effectuée en date du 1^{er} janvier 2001, la valeur actuelle des avantages sociaux futurs constitués à la fin de l'exercice est la suivante :

	2001	2000
Régimes de retraite	\$	\$
Autre régime d'avantages sociaux	\$	\$
Autre régime d'avantages sociaux	\$	\$

Obligations au titre des prestations constituées			
Solde au début de l'exercice	8 674	522	7 332
Coût des services rendus			451
au cours de l'exercice	506	32	469
Intérêts débiteurs	573	36	492
Prestations versées	(314)	(14)	(341)
Pertes actuarielles (gains actuariels)	(1 230)	(8)	722
Modification aux régimes	227	—	—

Solde à la fin de l'exercice	8 436	568	8 674
522			
Actifs des régimes			
Juste valeur au début de l'exercice	8 388	—	7 388
Cotisations de l'employeur	310	14	240
Cotisations des employés	180	—	172
Prestations versées	(314)	(14)	(341)
Rendement des actifs des régimes	616	—	529
Gains actuariels	224	—	400
Juste valeur à la fin de l'exercice	9 404	—	8 388

Situation de capitalisation – surplus (déficit) des régimes	968	(568)	(286)
(522)			
Pertes (gains) actuariels nets non amortis	(1 133)	43	322
51			
Coût non amorti des services passés	225	—	—
Actif (passif) au titre des prestations constituées	60	(525)	36
(471)			
Actif (passif) au titre des prestations constituées, déduction faite de la provision pour moins-value	60	(525)	36
Autre régime d'avantages sociaux	(525)		(471)
Obligations au titre des avantages sociaux futurs	(465)		(435)

31 décembre 2001

[Tous les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars]

En outre, la Société suit la méthode du passif fiscal pour comptabiliser ses impôts sur les bénéfices. Selon cette méthode, les actifs et passifs d'impôts futurs sont calculés selon les écarts temporaires déductibles ou imposables entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, mesurés d'après les taux pratiquement en vigueur qui devraient être en vigueur pour l'année où les écarts sont censés se résorber.

Régimes d'avantages sociaux des employés

Le Fonds a établi des régimes de retraite à prestations déterminées pour la majeure partie de ses employés. Le Fonds comptabilise ses obligations découlant des régimes d'avantages sociaux des employés ainsi que les coûts connexes, déduction faite des actifs des régimes. Le coût des prestations de retraite et des avantages complémentaires de retraite gagnés par les employés est établi par calculs actuariels selon la méthode de répartition des prestations au prorata des services et en fonction des hypothèses les plus probables de la direction concernant le rendement des placements, la progression des salaires, l'âge de départ à la retraite des employés et les coûts estimatifs des soins de santé. Pour les besoins du calcul du taux de rendement estimatif des actifs des régimes, ces actifs sont évalués à leur juste valeur. L'excédent du gain actuariel net (de la perte actuarielle nette) sur 10 % des obligations au titre des prestations constituées, ou sur 10 % de la juste valeur des actifs des régimes si ce dernier montant est plus élevé, est amorti sur la durée résiduelle moyenne d'activité des employés actifs.

Constatation des produits

Les produits d'exploitation tirés des voyages sont constatés dans l'exercice au cours duquel les voyages sont achevés.

État des flux de trésorerie

Les espèces et quasi-espèces comprennent l'encaisse et les titres négociables venant à échéance moins de trois mois après la date d'acquisition, déduction faite des chèques en circulation à la fin de l'exercice. La Société n'avait aucunes quasi-espèces au 31 décembre 2001 [1 396 000 \$ au 31 décembre 2000].

2. DÉCOUVERT BANCAIRE

La Société détient une ligne de crédit à l'exploitation renouvelable d'un maximum de 10 000 000 \$ [5 000 000 \$ en 2000], portant intérêt au plus élevé du taux préférentiel ou du taux d'acceptation bancaire moyen majoré de 0,875 % [0,75 % en 2000]. La ligne de crédit est garantie par une charge sur les débiteurs. À la fin de l'exercice, 1 060 000 \$ avaient été prélevés en vue de l'émission de lettres de crédit [néant au 31 décembre 2000].

3. IMMOBILISATIONS

	2001		2000
Coût	Amortissement cumulé	Coût	Amortissement cumulé
\$	\$	\$	\$
Navires	35 594	6 512	34 675
Équipement de maintenance	24 289	9 554	21 276
Matériel de bureau	1 820	1 300	1 646
	61 703	17 366	57 597
Amortissement cumulé	17 366		12 800
	44 337		44 797

31 décembre 2001

[Tous les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars]

1. SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Océanex Income Fund [le «Fonds»] est une fiducie à vocation limitée établie en vertu des lois de la province de l'Ontario par une déclaration de fiducie datée du 31 octobre 1997 [note 6]. Par l'entremise de sa filiale en propriété exclusive, Océanex (1997) Inc. [la «Société»], le Fonds exploite une entreprise de transport intermodal au Canada. Le Fonds est administré par un conseil de fiduciaires et ces états financiers consolidés reflètent les activités de l'entreprise de transport intermodal.

Utilisation d'estimations

L'établissement des états financiers du Fonds, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, exige de la direction qu'elle effectue des estimations qui touchent le passif et l'actif constatés à la date des états financiers ainsi que les produits et les charges constatés au cours de l'exercice considéré. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes du Fonds et de ses filiales en propriété exclusive.

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au coût et amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire sur leur durée de vie estimative au taux suivant :

Navires	15 ans
Équipement de maintenance	3 à 15 ans
Matériel de bureau	3 à 10 ans

Écart d'acquisition

À l'acquisition de l'entreprise de transport intermodal en 1998, l'écart d'acquisition a été comptabilisé selon l'excédent du prix d'achat par rapport à la juste valeur de l'actif sous-jacent net identifiable acquis. L'écart d'acquisition est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur 40 ans. Les flux de trésorerie prévus servent à évaluer s'il y a eu une baisse de valeur permanente de l'écart d'acquisition.

Instruments financiers

Les principaux instruments financiers du Fonds constatés dans le bilan comprennent les débiteurs, le fonds de remplacement des navires, les créditeurs et charges à payer et les distributions à verser aux porteurs de parts. Les placements dans le fonds de remplacement des navires comptabilisés au coût sont évalués régulièrement en regard de leur juste valeur au marché respective et sont ajustés pour refléter toute baisse de valeur permanente. Les revenus de placement tirés du fonds de remplacement des navires représentent les intérêts, les dividendes et les autres gains réalisés, et sont entièrement réinvestis dans le fonds. Le fonds de remplacement des navires est diversifié et aucun placement ne représente plus de 10 % de la valeur totale. Les valeurs comptables des autres principaux instruments financiers du Fonds se rapprochent des justes valeurs en raison de leur nature à court terme.

Impôts sur les bénéfices

Aux fins de l'impôt, le Fonds est une fiducie d'investissement à participation unitaire et, à ce titre, seul le revenu non distribué aux porteurs de parts est assujéti à l'impôt. Comme tout le revenu imposable a été distribué aux porteurs de parts, aucune provision pour impôts n'a été effectuée à l'égard du revenu du Fonds. Les obligations en matière d'impôts liées aux distributions provenant du Fonds sont les obligations des porteurs de parts.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices terminés les 31 décembre
[en milliers de dollars]

	2001	2000
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net	9 206	10 807
Éléments ne nécessitant pas de sorties de fonds :		
Amortissement	5 087	4 907
Obligations au titre des avantages sociaux futurs	30	40
Impôts futurs	726	(1 608)
Gain à la cession d'immobilisations	(179)	(170)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	14 870	13 976
Revenus de placement tirés du fonds de remplacement des navires	(2 292)	(1 559)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement liée aux activités d'exploitation	1 519	489
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	14 097	12 906
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Distributions aux porteurs de parts	(9 810)	(9 810)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(9 810)	(9 810)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations	(4 115)	(1 864)
Produit de la cession d'immobilisations	186	170
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(3 929)	(1 694)
Variation nette des espèces et quasi-espèces au cours de l'exercice		
et quasi-espèces au cours de l'exercice	358	1 402
Espèces et quasi-espèces (découvert bancaire) au début de l'exercice	636	(766)
Espèces et quasi-espèces à la fin de l'exercice	994	636
Informations supplémentaires		
Impôts sur les bénéfices payés	228	148
Intérêts payés	42	21

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

ETATS CONSOLIDES DES RESULTATS

Pour les exercices terminés les 31 décembre
[en milliers de dollars, sauf les montants par part]

2001	2000
\$	\$
90 965	85 562
Produits	
77 817	72 867
Charges d'exploitation, de vente et d'administration	

Bénéfice avant amortissement, revenus de placement tirés du fonds de remplacement des navires et impôts sur les bénéfices	13 148	12 695
Amortissement des immobilisations	4 568	4 388
Amortissement de l'écart d'acquisition	519	519

Bénéfice avant revenus de placement tirés du fonds de remplacement des navires et impôts sur les bénéfices	8 061	7 788
Revenus de placement tirés du fonds de remplacement des navires	2 292	1 559

Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	10 353	9 347
Charges (recouvrement) d'impôt [note 5]	1 147	(1 460)

Bénéfice net	9 206	10 807
Bénéfice par part de fiducie	1,06	1,24

ETATS CONSOLIDES DE L'AVOIR
DES PORTEURS DE PARTS

Pour les exercices terminés les 31 décembre
[en milliers de dollars]

2001	2000
\$	\$
78 370	77 373
Avoir des porteurs de parts au début de l'exercice	
9 206	10 807
Bénéfice net	
(9 810)	(9 810)
Distributions aux porteurs de parts [note 7]	
77 766	78 370
Avoir des porteurs de parts à la fin de l'exercice	

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

BILANS CONSOLIDÉS

Aux 31 décembre
[en milliers de dollars]

2001 \$
2000 \$

ACTIF	
Actif à court terme	
Espèces et quasi-espèces [note 1]	994
Débiteurs	9 928
Charges payées d'avance, fournitures et autres actifs	1 167
	1 392

Total de l'actif à court terme	12 089
Immobilisations [note 3]	44 337
	44 797

Fonds de remplacement des navires, au coût [valeur au marché 26 807 \$; 24 104 \$ en 2000]	23 674
	21 382
Écart d'acquisition [déduction faite de l'amortissement cumulé de 2 028 \$; 1 509 \$ en 2000]	18 740
	19 259

98 840 \$
97 606 \$

PASSIF ET AVOIR DES PORTEURS DE PARTS	
Passif à court terme	
Créditeurs et charges à payer	9 794
Distributions à verser aux porteurs de parts	817
	8 712

10 611 \$
9 529 \$

Total du passif à court terme	
Obligations au titre des avantages sociaux futurs [note 4]	465
	435
Passif d'impôts futurs	9 998
	9 272

77 766 \$
78 370 \$

98 840 \$
97 606 \$

Engagements et éventualités [notes 8 et 9]

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Au nom de Oceanex Income Fund par Oceanex (1997) Inc., administrateur :

David A. Tarr
Administrateur
Oceanex (1997) Inc.

Peter Henrico
Administrateur
Oceanex (1997) Inc.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux porteurs de parts
d'Oceanex Income Fund

Nous avons vérifié les bilans consolidés d'Oceanex Income Fund [le «Fonds»] aux 31 décembre 2001 et 2000 et les états consolidés des résultats, de l'avoir des porteurs de parts et des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction du Fonds. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'ineffectitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, les états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2001 et 2000 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Montréal, Canada
Le 25 janvier 2002

Comptables agréés

Ernst & Young s.r.l.



et sont entièrement réinvestis dans le fonds. Ce fonds a pour but de financer les dépenses en capital que l'on juge nécessaires pour prolonger la durée de vie utile des trois navires de la Société et pour éventuellement les remplacer. Au 31 décembre 2001, la valeur comptable du fonds de remplacement des navires s'établissait à 23 674 000 \$ (21 382 000 \$ en 2000), et sa valeur marchande, à 26 807 000 \$ (24 104 000 \$ en 2000), entraînant un rendement de 11,2 % en 2001 et de 10,4 % par année depuis sa création.

À sa discrétion, la Société peut accroître ses emprunts de 10 millions de dollars par année sous réserve d'une somme globale égale au plus élevé des deux montants suivants : i) 20 millions de dollars ou ii) le double du montant de son bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement du plus récent exercice écoulé. Tout emprunt excédant ces montants doit être approuvé à l'unanimité par le conseil d'administration de la Société. Au 31 décembre 2001, la Société disposait d'une ligne de crédit à l'exploitation renouvelable de 10 millions de dollars (5 millions de dollars en 2000). Au cours de l'exercice, la Société n'a contracté aucun emprunt autre que des montants négligeables prélevés sur cette ligne de crédit à l'exploitation.

RISQUES ET POSSIBILITÉS

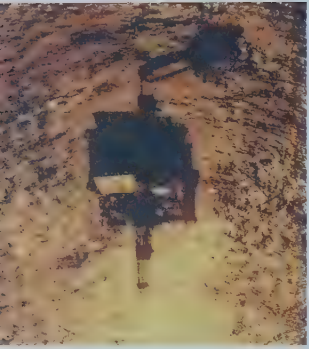
Les volumes d'expéditions peuvent être touchés par la conjoncture économique au sein des secteurs qui produisent et consomment les marchandises expédiées par les clients de la Société. Bien que les expéditions de marchandises aient généralement tendance à varier en fonction des données démographiques, le volume des expéditions acheminées par la Société peut diminuer s'il y a ralentissement économique.

Même si la perte d'un ou de plusieurs clients importants avait une incidence défavorable sur son rendement financier, la Société courrait des risques limités du fait de sa vaste clientèle. Les produits d'exploitation de la Société incluent deux clients qui représentent plus de 10 % individuellement et 22 % globalement des produits d'exploitation.

PERSPECTIVES

Les prévisions économiques suggèrent que Terre-Neuve et le Labrador connaîtront la meilleure croissance économique au Canada en 2002. En 2001, l'économie de la province s'est mieux comportée que celle de la majorité des autres provinces, et on prévoit que la confiance des consommateurs se maintiendra au cours de 2002.

La croissance sera alimentée par le secteur du pétrole, puisque Terra Nova entrera dans sa première année de production et que Hibernia devrait offrir une meilleure production. Les indications relatives aux travaux de mise en valeur du projet en haute mer White Rose s'avèrent également encourageantes. Nous ne prévoyons pas d'interruption de service en 2002 et, grâce au niveau élevé de satisfaction de la clientèle, la Société devrait maintenir sa position de chef de file dans le secteur provincial du transport intermodal. Par conséquent, le Fonds devrait produire de solides résultats financiers.



LES DISTRIBUTIONS EN ESPÈCES POUR L'EXERCICE 2001 ONT ÉTÉ LES SUIVANTES :

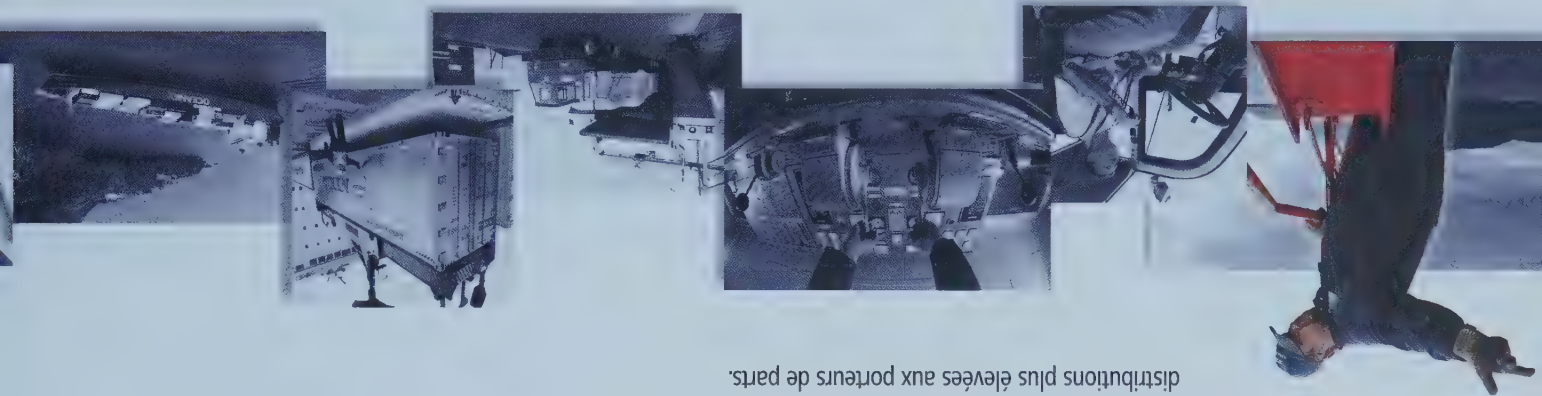
DATE DE CLÔTURE DES REGISTRES	DATE DE DISTRIBUTION	VIREMENT PAR PART	TARIF IMPOSABLE	REMBOURSEMENT DU CAPITAL
8 février	15 février	0,0937 \$	0,0786 \$	0,0151 \$
8 mars	15 mars	0,0937	0,0786	0,0151
5 avril	12 avril	0,0937	0,0786	0,0151
8 mai	15 mai	0,0937	0,0786	0,0151
8 juin	15 juin	0,0937	0,0786	0,0151
9 juillet	16 juillet	0,0937	0,0786	0,0151
8 août	15 août	0,0937	0,0786	0,0151
7 septembre	14 septembre	0,0937	0,0786	0,0151
5 octobre	15 octobre	0,0937	0,0786	0,0151
8 novembre	15 novembre	0,0937	0,0786	0,0151
7 décembre	14 décembre	0,0937	0,0786	0,0151
28 décembre	15 janvier, 2002	0,0937	0,0786	0,0151
1,1244 \$				
0,9432 \$				
0,1812 \$				

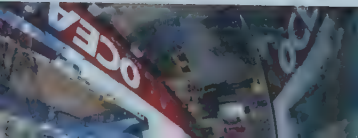
Par ailleurs, 94,32 \$ par tranche de 100 parts de fiducie ou 83,9 % des distributions sont imposables entre les mains des porteurs de parts aux fins fiscales au Canada (84,2 % en 2000), tandis que 18,12 \$ (16,1 %) sont considérés comme une diminution du prix de base rajusté des parts de fiducie des porteurs de parts (15,8 % en 2000).

Les dépenses en capital comprennent les dépenses de soutien et les dépenses de croissance. Les dépenses en capital de soutien sont nécessaires pour maintenir la capacité de transport, alors que les dépenses en capital de croissance permettent d'apporter des améliorations à l'exploitation sur le plan de la capacité de transport ou des économies de coût. Les dépenses en capital de croissance ne sont engagées que lorsque le conseil d'administration de la Société estime qu'elles pourront générer des distributions plus élevées aux porteurs de parts.

Il n'y a eu aucune dépense en capital de croissance en 2001 ni en 2000, tandis que les dépenses en capital de soutien nettes financées par l'exploitation en 2001 ont totalisé 3 929 000 \$ (1 694 000 \$ en 2000). Les dépenses en capital de 2001 incluent des dépenses de 1 328 000 \$ qui étaient prévues à l'origine pour 2002. Après quatre ans, ces dépenses demeurent conformes au programme quinquennal de dépenses en capital de soutien du Fonds qui prévoyait des dépenses moyennes de 2 350 000 \$ par année.

Un fonds de remplacement des navires a été établi en 1998 au montant initial de 11 700 000 \$ et accru de 7 800 000 \$ le 6 janvier 1999 avec le paiement d'un deuxième versement par les porteurs de parts. Les revenus de placements gagnés par le fonds sont des intérêts, des dividendes et d'autres gains réalisés.





Les tableaux suivants présentent les résultats trimestriels consolidés du Fonds pour 2001 et 2000.

RÉSULTATS TRIMESTRIELS

En milliers de dollars, sauf pour les montants par part

2001 - Trimestres terminés les (non vérifiés)				
31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	
Produits d'exploitation	19 372 \$	24 787 \$	23 767 \$	23 039 \$
BALIA	1 572	4 893	4 097	2 586
Bénéfice net	1 231	3 561	3 318	1 096
Résultat par part de fiducie	0,14	0,41	0,38	0,13
Distributions par part de fiducie	0,28	0,28	0,28	0,28
2000 - Trimestres terminés les (non vérifiés)				
31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	
Produits d'exploitation	19 294 \$	23 684 \$	22 384 \$	20 200 \$
BALIA	1 647	4 634	3 678	2 736
Bénéfice net	1 646	3 132	2 617	3 412
Résultat par part de fiducie	0,19	0,36	0,30	0,39
Distributions par part de fiducie	0,28	0,28	0,28	0,28

NOUVELLES RECOMMANDATIONS COMPTABLES

En juillet 2001, l'Institut Canadien des Comptables Agréés a publié deux nouvelles normes comptables, soit le chapitre 1581, «Regroupements d'entreprises», et le chapitre 3062, «Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels». Ces nouvelles normes s'appliquent aux exercices commençant à compter du 1er janvier 2002, et le Fonds les adoptera au premier trimestre de 2002.

En vertu de ces normes, tous les regroupements d'entreprises doivent être comptabilisés selon la méthode de l'acquisition, et les écarts d'acquisition ne feront plus l'objet d'un amortissement mais seront plutôt soumis à un test de dépréciation annuel. Appliquées de façon prospective, les nouvelles recommandations réduiront les amortissements du Fonds de 519 000 \$ en 2002 par rapport à 2001. Selon l'évaluation de la direction, le test de dépréciation ne devrait pas entraîner une réduction de l'écart d'acquisition.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation, exclusion faite des revenus de placements tirés du fonds de remplacement des navires, ont totalisé 12 578 000 \$ (12 417 000 \$ en 2000). Après financement des dépenses en capital de soutien nettes de 3 929 000 \$ (1 694 000 \$ en 2000), des distributions en espèces de 9 810 000 \$ (112,44 \$ par tranche de 100 parts de fiducie) ont été effectuées. Ces distributions sont identiques à celles versées en 2000. Conformément à la politique du Fonds en matière de distribution, ces distributions ont été effectuées compte tenu des réserves du fonds de roulement et des dépenses en capital de soutien jugées appropriées par le conseil d'administration de la Société.



GÉNÉRALITÉ

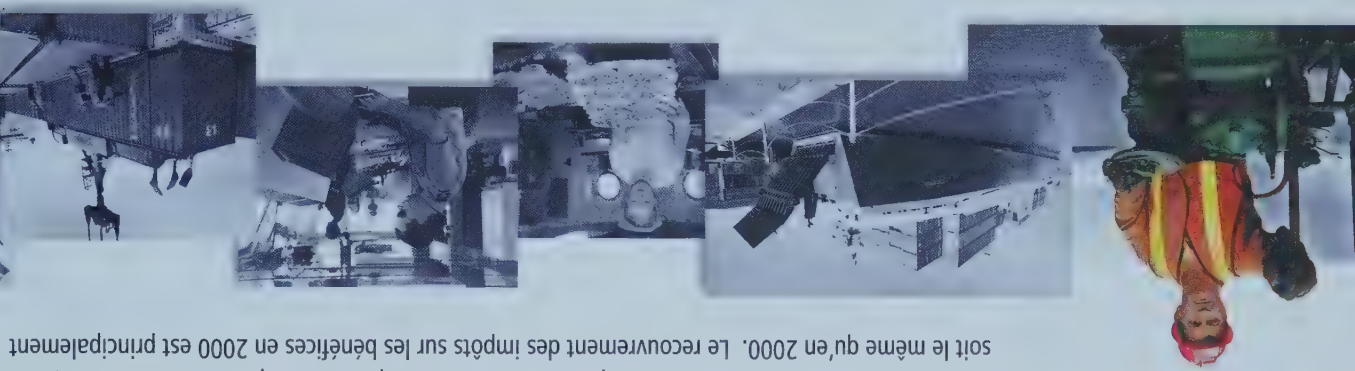
Océanex Income Fund (le «Fonds») est une fiducie à vocation limitée qui tire ses produits des billets et des actions d'Océanex (1997) Inc. (la «Société»), filiale en propriété exclusive du Fonds. Les distributions en espèces aux porteurs de parts dépendent des résultats d'exploitation de la Société, lesquels doivent être suffisants pour permettre de verser au Fonds des intérêts sur les billets, des dividendes sur les actions et d'effectuer des remboursements de capital à l'égard des actions. Les résultats d'exploitation de la Société dépendent du volume de trafic acheminé par ses navires. À titre de fournisseur de services de transport de marchandises efficaces et à faibles coûts, la Société est bien placée pour maintenir sa croissance et sa stabilité. L'économie de Terre-Neuve et du Labrador demeure axée sur ses ressources abondantes, et la Société continue de jouer un rôle important à titre de principal fournisseur de services de transport.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

Les produits d'exploitation consolidés ont augmenté de 6,3 % en 2001 pour atteindre 90 965 000 \$ en regard de 85 562 000 \$ il y a un an; ces produits d'exploitation comprennent un montant de 5 175 000 \$ de supplément carburant pour l'exercice 2001 (3 186 000 \$ en 2000). Les produits d'exploitation consolidés, déduction faite du supplément carburant, ont donc fait un bond de 4,1 % pour s'établir à 85 790 000 \$ en 2001 par rapport à 82 376 000 \$ au cours de l'exercice précédent. Les charges d'exploitation, de vente et d'administration ont totalisé 77 817 000 \$, soit une croissance de 6,8 % par rapport au montant de 72 867 000 \$ en 2000. Cette augmentation est principalement attribuable aux charges de mise en cale sèche plus élevées en 2001, puisque nos trois navires ont subi des travaux de carénage alors qu'un seul devait faire l'objet d'une mise en cale sèche.

Le bénéfice avant amortissement, revenus de placements tirés du fonds de remplacement des navires et impôts sur les bénéfices («BAILIA») a atteint 13 148 000 \$ en 2001, soit une amélioration de 3,6 % par rapport au 12 695 000 \$ de l'exercice précédent.

Les revenus de placements tirés du fonds de remplacement des navires sont passés de 1 559 000 \$ en 2000 à 2 292 000 \$ au dernier exercice, puisque des gains importants ont été réalisés sur des ventes de valeurs en portefeuille en 2001. La charge d'impôts a atteint 1 147 000 \$ en 2001 par rapport à un recouvrement de 1 460 000 \$ à l'exercice précédent. Le taux d'imposition réel pour 2001 a été de 41,3 %, soit le même qu'en 2000. Le recouvrement des impôts sur les bénéfices en 2000 est principalement



constitué d'un rajustement tenant compte des réductions prévues des taux d'imposition dans les années à venir, réduisant ainsi le passif d'impôts futurs de la Société.

Par conséquent, le bénéfice net consolidé pour l'exercice terminé le 31 décembre 2001 a atteint 9 206 000 \$ (1,06 \$ la part), soit 14,8 % de moins que le montant de 10 807 000 \$ de l'exercice précédent (1,24 \$ la part).

Océanex a transporté 66 830 EVP vers Terre-Neuve et en provenance de Terre-Neuve en 2001, ce qui est supérieur de 4,1 % aux 64 223 EVP de l'exercice précédent. Les expéditions d'automobiles vers Terre-Neuve ont légèrement diminué, passant de 19 637 en 2000 à 19 342 en 2001.

efficacement concurrence aux autres sociétés nationales de transport. De plus, pour répondre aux impératifs du marché, nous avons modifié 110 conteneurs de 48 pieds afin d'offrir à nos clients des unités chauffées au cours des mois d'hiver.

Dans le but d'étendre davantage notre système de gestion de la qualité et de l'exploitation, nous avons continué à nous concentrer sur un certain nombre d'indicateurs clés de performance et de les surveiller afin d'améliorer l'efficacité opérationnelle et le service à la clientèle. Nous avons aussi établi récemment un système de gestion de la qualité et de la sécurité pour notre division de Gestion maritime qui visera à se conformer aux normes de qualité internationales ISO 9001 ainsi qu'au code international de gestion de la sécurité, le code ISM. Dès juillet 2002, la Société de classification exigera la certification ISM pour tous les navires engagés dans des voyages transatlantiques. Puisque nous devons maintenir l'option de retourner dans des chantiers navals européens pour des mises en cale sèche éventuelles, nous prévoyons obtenir la certification pour les normes ISO et pour le code ISM d'ici le milieu de l'année.

PERSPECTIVES POUR 2002

L'économie de Terre-Neuve et du Labrador devrait connaître une croissance de 4,5 % en 2002, supérieure à la moyenne canadienne. Le secteur du pétrole exercera encore une influence déterminante, puisque Hibernia a augmenté ses quotas de production et que Terra Nova est entrée récemment en production. Le retrait du projet de mise en valeur pétrolière de Hebron-Ben Nevis ne devrait pas avoir une incidence déterminante sur nos transports. Toutefois, le potentiel de réalisation du projet de Voisey's Bay comporte d'excellentes occasions de développement. La demande devrait également soutenir la croissance économique, puisque les ventes au détail devraient s'accroître de 3 %. Océanex dispose d'une organisation et d'une infrastructure qui lui permettent de contribuer de façon concrète à la croissance de Terre-Neuve et du Labrador.

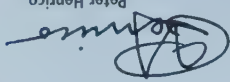
Du point de vue de l'exploitation, nous prévoyons profiter d'une année sans interruption de service, puisque nous n'avons pas prévu de mise en cale sèche pour nos navires. La construction de nos nouvelles installations pour loger les bureaux et les services de maintenance à St. John's a été complétée comme prévu en décembre 2001. Nos anciennes installations de maintenance sont présentement en démolition, ce qui nous procurera 30 000 pieds carrés supplémentaires d'espace pour la manutention et l'entreposage des conteneurs. Nous prévoyons que ce projet améliorera considérablement notre productivité et notre efficacité.

Du point de vue commercial, nous bénéficions toujours des nombreux partenariats que nous avons établis ces dernières années. Notre clientèle demeure solide et diversifiée avec plus de 4 000 clients en Amérique du Nord. Notre culture d'entreprise se caractérise par une volonté absolue de répondre aux besoins de nos clients, par une attention de tous les instants pour offrir un service de qualité supérieure ainsi que par un esprit d'entreprise qui s'applique à tous nos travaux.

Notre force repose sur notre actif le plus précieux, nos gens. J'aimerais profiter de cette occasion pour remercier tous nos employés pour leur dévouement et leur contribution et je suis persuadé que je pourrai compter sur leur soutien pour relever les défis qui nous attendent.

J'entrevois l'avenir avec confiance et détermination, et je suis convaincu que nous serons encore une fois en mesure de respecter nos engagements et de créer de la valeur pour les porteurs de parts et les clients d'Océanex.

J'aimerais enfin exprimer ma gratitude envers les membres du conseil d'administration et les fiduciaires pour leurs conseils précieux et leur appui qui s'avèrent essentiels au succès de l'organisation.



Peter Henrico
Le président et chef de la direction,
Le 14 février 2002

Nous gardons le cap
sur nos engagements

RÉTROSPECTIVE DE 2001

Nous sommes heureux de présenter les excellents résultats de Oceanex Income Fund pour l'exercice terminé le 31 décembre 2001.

Au cours de l'exercice écoulé, nous avons enregistré des produits d'exploitation de 90 965 000 \$, soit une hausse de 6,3 % sur les produits d'exploitation de 85 562 000 \$ inscrits à l'exercice précédent. Ce résultat tient compte d'un montant de supplément carburant de 5 175 000 \$ (3 186 000 \$ en 2000) qui nous a permis d'atténuer les coûts très élevés du carburant.

Le bénéfice avant amortissement, revenus de placements tirés du fonds de remplacement des navires et impôts sur les bénéfices est passé de 12 695 000 \$ en 2000 à 13 148 000 \$ en 2001, ce qui représente une croissance de 3,6 %. Ces excellents résultats ont été obtenus malgré un hiver très rigoureux à Terre-Neuve et l'annulation de deux voyages à Halifax au cours du mois d'avril. L'amélioration des résultats est attribuable à un fort volume du service de Montréal. Dans l'ensemble, Océanex a transporté, en 2001, 66 830 EVP (unités équivalentes de vingt pieds) vers Terre-Neuve et en provenance de Terre-Neuve, soit une augmentation de 4,1 % par rapport au dernier exercice. Les expéditions d'automobiles ont toutefois légèrement diminué, passant de 19 637 en 2000 à 19 342 en 2001.

Le trafic de Terre-Neuve vers le Canada Atlantique et le centre du Canada a continué d'augmenter en 2001 puisque nous avons généré plus de 11 600 EVP de transport est-ouest, ce qui représente 17 % de notre volume total. Ce secteur comprend essentiellement l'exportation de marchandises comme du papier journal, des crustacés, de la mousse de tourbe et du plâtré.

Les distributions en espèces aux porteurs de parts pour l'exercice ont totalisé 9 810 000 \$ ou 112,44 \$ par tranche de 100 parts de fiducie. Dans les 48 derniers mois, soit depuis notre premier appel public à l'épargne, nous avons fait des distributions régulières aux porteurs de parts conformément à ce qui était prévu.

Le fonds de remplacement des navires a connu un excellent taux de rendement de 11,2 % en 2001. Par conséquent, la valeur marchande du fonds a atteint 26 807 000 \$, montant qui servira à l'amélioration puis ultérieurement au remplacement de notre flotte actuelle.



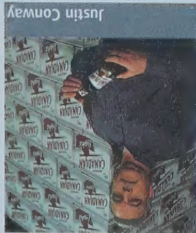
Tous nos navires ont été mis en cale sèche en 2001. Pendant que le M. V. Cabot et le M. V. Cicero étaient temporairement en cale sèche, les marchandises excédentaires ont été transportées à St. John's et à Corner Brook par notre navire desservant Halifax, le M. V. Sanderling, et ce, sans interruption de service à nos clients. Nous avons aussi saisi cette occasion pour modifier la structure interne des navires afin de pouvoir transporter un plus grand nombre de conteneurs sur le pont supérieur. Ces modifications nous ont permis de pratiquement doubler notre capacité de transport de conteneurs de 48 pieds qui gagnent toujours en popularité, en plus d'accroître de 6 % la capacité de chargement de nos navires du service de Montréal.

Au cours de l'exercice, nous avons fait l'acquisition de plus de 200 nouveaux conteneurs de 48 pieds qui représentent maintenant 39 % de notre flotte de conteneurs. En 2001, nous avons transporté 1 500 conteneurs de 48 pieds de plus qu'au cours de l'exercice précédent, soit une augmentation de 24 %. L'utilisation accrue de conteneurs plus grands au cours des dernières années nous a permis de faire plus

Océanex ACCORDE UNE GRANDE IMPORTANCE AUX PARTENARIATS SOLIDES ET PRODUCTIFS. HEUREUSEMENT, NOUS NE SOMMES PAS LES SEULS À LE FAIRE.

«Notre relation d'affaires avec Océanex remonte à de nombreuses années. Nous avons fait confiance à Océanex pour la maintenance de nos principaux ingrédients qui sont essentiels à nos activités quotidiennes de brassage. Nous profitons d'un partenariat solide et productif.»

Molson Canada



Justin Conway
Directeur d'usine
Terre-Neuve

«Océanex joue un rôle vital dans l'expédition du papier journal de notre usine de Corner Brook, à Terre-Neuve. Notre marché d'exportation par conteneur est en plein essor et Océanex s'avère un lien déterminant vers les marchés mondiaux que nous desservons à partir du port de Halifax.

Service de qualité et valeur sont deux aspects déterminants offerts par Océanex et qui font en sorte que nous pouvons répondre continuellement aux demandes de nos clients d'outre-mer.»

Corner Brook Pulp & Paper Ltd

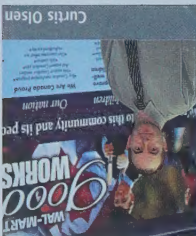


Brendan Mitchell
Directeur des achats
Terre-Neuve

«Depuis notre arrivée au Canada en 1994, nous avons entretenu avec Océanex une relation d'affaires très enrichissante. Notre croissance et nos succès à Terre-Neuve découlent directement de partenariat. Océanex offre continuellement un service qui dépasse nos attentes.

Les gens font la différence, et ensemble, nous avons su relever des défis et réussir. Océanex respecte ses engagements envers un service à la clientèle de qualité supérieure. Nous sommes fiers d'être associés à une organisation aussi remarquable.»

La compagnie Wal-Mart Canada
Supply Chain Management Inc.
(Fournisseur de logistiques pour La compagnie Wal-Mart Canada)



Curtis Olsen
Directeur régional
Terre-Neuve

«Nous, à l'administration portuaire de St. John's, avons toujours maintenu notre promesse de travailler en collaboration avec nos partenaires d'affaires. Océanex a établi une norme d'excellence, ce qui fait de cette organisation un des principaux partenaires de nos installations portuaires.

Nous profitons avec Océanex, et les sociétés qui l'ont précédée, d'une relation qui date de nombreuses décennies. Océanex exploite le plus imposant terminal de conteneurs de la province et est reconnue comme le principal lien entre le continent nord-américain et Terre-Neuve et le Labrador. Océanex démontre un engagement indéfectible pour le service et l'efficacité.

Nous sommes fiers de leur être associés et nous continuerons d'être des partenaires dans le développement commercial de Terre-Neuve et du Labrador.»

L'administration portuaire de St. John's



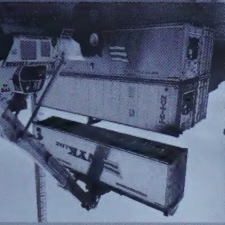
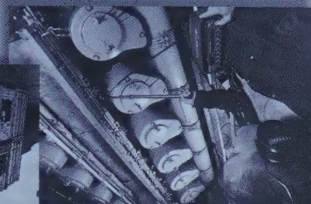
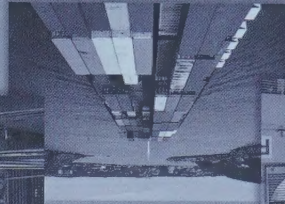
Sean Hanrahan
Président
et chef de la direction



Océanex, chef de file et Société innovatrice dans le secteur du transport, dégage une fois de plus d'excellents résultats pour son quatrième exercice à titre de fonds à revenu. Océanex existe depuis de nombreuses décennies comme principal fournisseur de services de transport intermodal en provenance et vers la province de Terre-Neuve et du Labrador.

Depuis le début du nouveau millénaire, Terre-Neuve et le Labrador ont affiché la meilleure croissance économique au Canada, et Océanex est fière d'avoir joué un rôle prépondérant dans cette réalisation. En 2001, Océanex a participé à la construction de nouvelles installations pour loger ses bureaux et ses services de maintenance, ce qui améliorera sa position de principal exploitant du terminal de St. John's. Océanex a conclu un contrat de location de 15 ans avec l'administration portuaire de St. John's, ce qui témoigne de son engagement à long terme pour le développement commercial de cette province. Océanex est bien placée pour tirer profit des perspectives d'avenir dans l'Est du Canada.

- 2 MESSAGE AUX PORTEURS DE PARTS
- 4 ANALYSE PAR LA DIRECTION
- 8 ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
- 18 RENSEIGNEMENTS CORPORATIFS



L'assemblée annuelle des porteurs de parts de Océanex Income Fund aura lieu le 15 mai 2002, à 11 h 30 (heure locale), dans la salle Fort William de l'hôtel Fairmont Newfoundland, 115, Cavendish Square, St. John's, Terre-Neuve, Canada

RAPPORT ANNUEL 2001



OCEANEX INCOME FUND